



總第 322 期

2019 年 11 月 1 日

圖片來源：路透 / Hannah McKay

- 台股10月漲多後11月料進入休息站
- 台股長線仍具上攻潛能
- 金融市場短線關注美國非農就業數據
- 台幣關注美元走向和外資動向
- 台債視曲線後端如何定錨

台灣金融市場一周展望

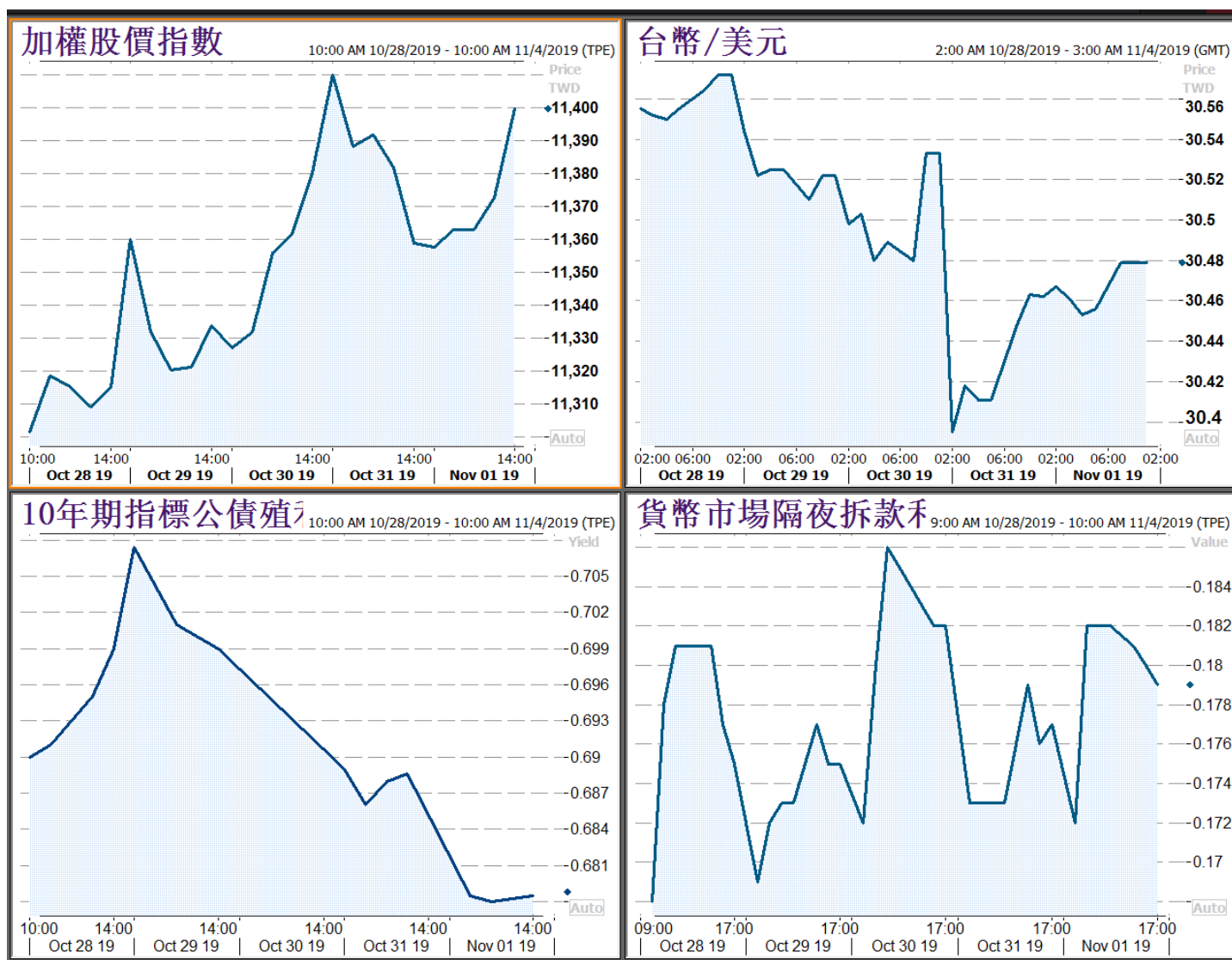


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
台股多頭列車駛入休息站，待整裝重新再出發	3
下周重要數據與事件一覽（11月4日－11月8日）	5
本周重要消息回顧	6

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢數據均採集自 Eikon 終端

台股多頭列車駛入休息站，待整裝重新再出發

記者 高潔如

路透台北 11 月 1 日 - 台灣股市 10 月大漲 4.9%，並頻創逾 29 年收盤高位。分析師認為，外資 10 月大買近 1,300 億台幣過後，11 月台股與美股可能將同步進入大漲後的休息區，等待 12 月再開啟元月行情。

他們指出，台灣第三季經濟成長率 2.91% 創五季新高、外資大舉匯入推升台幣、國際上中美貿易衝突逐漸緩和等等，不論從基本面、資金面和消息面來看，台股仍然深具攻上新高的潛力和條件；短線的國際消息則關注美國周五即將公布的非農就業數據。

“29 年新高一點也不高，美股還在創歷史高點。台股和很多國外股市比價還很便宜。”統一投顧總經理黎方國稱，股市走向要看趨勢。例如美股上日下跌，但湧現的承接買盤力道很強，同樣的台股走勢仍然看上。

資金面方面，他指出，台灣政府今年 8 月立法將以低稅負吸引境外資金回台，和美國總統特朗普有相似的政策。海外資金匯回，且中美貿易解決料使人民幣止貶回升，進一步帶動亞幣連袂上漲，“預期有利可圖的資金回到台灣卡位，可以賺匯差又賺股票價差。”

黎方國表示，台灣、墨西哥、越南是中美貿易戰之下全球的三大受惠地區，轉單效應下不論是中國的華為或美國的蘋果都會拉攏台廠、下單台廠供應鏈，產業發展正面。不過台股無法自外於國際股市，預期美股和台股可能是走二步退一步的緩步上攻。美股已創歷史高位，但台股還沒有，趨勢料持續往上，但速度不快，明年則有再攻高位的機會。



圖片來源：路透 / Jianan Yu

華南永昌投顧董事長儲祥生則提到，9-10 月外資大買台股超過 2,000 億台幣，無疑是股市大漲的主因，後續台股的動能仍視美股走向。

“外資已經超過二個月大買了，11 月買超可能會減少一點，”他說，10 月帶動台股大漲的 5G 概念股近期出現顯著回檔，可見市場雖有好消息，但股價走高後回檔整理難免。

富邦投顧董事長蕭乾祥則表示，美國聯邦儲備理事會周四才宣布降息一碼，但也表示今年降息到此為止，隨後美元走弱，台幣偏強，預料此現象將持續一段時間。

“11 月美股和台股可能一起休息。...一來外資不可能連續大買，再者月線漲了 500 多點實在要休息。”他認為，過去台股從 12 月至隔年農曆年前的漲升機率達到七成以上，加以明年 1 月要選舉，預估台股 12 月會再重拾動力往上攻堅，對股市相對樂觀。

台灣主計總處周四公布的第三季經濟成長率概估值為 2.91%，創五季最高，不但較路透預估的 2.5% 為佳，也優於官方預估的 2.67%。分析師認為，儘管

美聯儲（FED）才宣布降息，然台灣經濟成長優於亞洲鄰國，料央行利率仍將按兵不動。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 11,200-11,500 點。

****台幣關注國際美元及外資動向****

匯市方面，本周台幣兌美元一度升破 30.400，創逾 15 個月盤中新高，但投信債券 ETF 匯出量能頗豐，限縮台幣升幅，且因韓元稍有轉弱，使今日早盤台幣暫回歸 30.45 附近盤整。

交易員認為，外資上月買超台股逾千億台幣，短線尚待消化外資匯入需求，不過投信債券 ETF 匯出量能也不相上下，緩和台幣升勢預期，未來轉而關注美國非農就業報告及美中貿易初步協商結果。

“台幣的升勢不變，但不會一路漲，腳步會緩一下。”一位公營商銀交易員說。

另一大型商銀交易員亦稱，因應外資連日買超台股，目前外資匯入需求仍在，引領台幣區間偏升。而時序雖邁入月初，若台幣貶至 30.500 出口商仍有拋匯意願，且台股仍盤旋在逾 29 年高位，較利於股匯齊揚；只不過短線台幣漲多，要稍微休息盤整一下。

台灣證券交易所統計，外資 10 月在台股總計買超 1,253.5 億台幣。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間在 30.350-30.600。

****債市關注曲線長端如何定錨****

展望下周債市，交易員表示，首要關注今晚美國非農就業數據對於美債走勢的牽引；此外，下周二的

30 年公債標售，也將為殖利率曲線長端定錨，或將牽動各期券合理位置調整。

他們指出，即使美聯儲暗示將暫停降息，但昨晚美國 10 年公債殖利率卻跌破 1.71% 的月線關卡，顯示投資人對於經濟前景的擔憂沒能因美聯儲貨幣政策決議得到安撫。

“先看非農數據，看看就業人口是否增加幫助消費。若是出乎意料的差，美債殖利率將持續走低也有助台債向下。”一位銀行交易員說。

不過他表示，美國 10 年公債殖利率位在 1.66% 的季線關卡是一道明顯壓力，除非就業數據非常差，否則要跌破的機率不高。

路透調查顯示，美國 10 月非農就業崗位可能僅增加 8.9 萬個，製造業就業崗位至少減少 5 萬個，將創 2009 年來最大降幅。9 月非農就業崗位增加 13.6 萬個。

一證券商交易員則稱，下周二將要標售的 30 年公債 108/10，將揭示投資盤對長端合理位置的答案。108/10 在發行前交易期間尚未成交，若以買盤掛價在 1.0% 附近看，與 20 年券的利差僅有 12-14 個基點；但 20 年與 10 年的利差則有 20 點，以曲線合理對稱角度看，30 年券殖利率或有修正必要。

不過另一銀行交易主管認為，1.0% 的長券殖利率，對追求絕對收益率的實質買盤還是有吸引力。畢竟在全球一堆債券殖利率為負的環境下，再加上沒有海外投資的匯率風險，籌碼又僅有 200 億台幣，預計標售結果將偏中性，應不致於有意外出現。

交易員預估，下周 10 年券 108/9 殖利率區間估在 0.67-0.69%；五年期 108/7 殖利率則在 0.57-0.59%。（完）

下周重要數據與事件一覽（11月4日－11月8日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/4 周一	義大利、法國、德國和歐元區 10 月製造業 PMI 終值	0845-0900	東盟國家領袖與中國總理李克強、韓國總統文在寅和日本首相安倍晉三舉行峰會(0130);
	英國 10 月建築業 PMI	0930	挪威央行總裁奧爾森講話(0800);
	歐元區 11 月投資者信心指數	約 0930	歐洲央行總裁拉加德講話(1800);
	美國 9 月工廠訂單、耐用品訂單修正值	1500	三藩市聯儲總裁戴利講話(2200)。
11/5 周二	英國 10 月 BRC 零售銷售	0001	澳洲央行公佈利率決議(0330);
	香港 10 月 IHS Markit 採購經理人指數(PMI)	0030	台灣央行標售三十年公債 (0430);
	中國 10 月財新服務業 PMI	0145	中國國家主席習近平出席第二屆進博會開幕式並發表主旨演講;
	台灣 10 月外匯存底	約 0820	馬來西亞央行公佈利率決定;
	英國 10 月服務業 PMI	0930	瑞典央行公佈貨幣政策會議記錄(0830);
	歐元區 9 月生產者物價指數(PPI)	1000	歐盟負責英國退歐事務談判的首席代表巴尼爾發表講話 (1030);
	美國 9 月貿易收支	1330	達拉斯聯儲總裁柯普朗講話(1740);
	美國 10 月綜合和服務業 PMI 終值	1445	明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利講話(2300);
11/6 周三	美國 10 月 ISM 非製造業指數、9 月 JOLTS 職位空缺	1500	日本央行公佈 9 月 18-19 日貨幣政策會議的會議記錄 (2350)。
	日本 10 月服務業 PMI	0030	國際貨幣基金組織(IMF)發佈歐洲展望報告;
	德國 9 月工業訂單	約 0700	芝加哥聯儲總裁埃文斯(1300)紐約聯儲總裁威廉姆斯(1430)及費城聯儲總裁哈克 (2015)參加活動;
	台灣 10 月 CPI	約 0800	
	義大利、法國、德國和歐元區 10 月服務業和綜合 PMI 終值	0845-0900	歐洲央行副總裁德金多斯、銀行監管委員會主席恩瑞亞和執委莫爾許發表講話;
	歐元區 9 月零售銷售	1000	
	美國第三季單位勞工成本和非農生產率初值	1330	泰國央行召開貨幣政策委員會會議; 冰島央行發佈貨幣政策聲明。
11/7 周四	日本 11 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	
	澳洲 9 月商品/服務貿易收支	0030	俄羅斯央行總裁納比烏裡娜講話(0700);
	德國 9 月工業生產	約 0700	英國央行宣佈利率決定並公佈會議記錄和通脹報告 (1200);
	中國 10 月外匯儲備	約 0800	歐元區財長會議(1400);
	英國 10 月 Halifax 房價	約 0830	瑞典央行副總裁史金斯利與前瑞典首相帕森討論世界經濟狀況(1600);
	美國一周初請失業金人數	1330	亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克講話(0010);
	美國 9 月消費者信貸	2000	達拉斯聯儲總裁柯普朗講話(1805)。
11/8 周五	日本 9 月家庭支出、加班工資	2330	
	中國 10 月進出口和貿易收支	--	澳洲央行公佈貨幣政策聲明(0030);
	德國 9 月進出口和貿易收支	約 0700	歐洲經濟暨財政事務理事會會議;
	法國 9 月工業生產、9 月進出口和貿易收支	0745	
	台灣 10 月進出口和貿易收支	約 0800	挪威央行副總裁 Egil Matsen 發表演講(0800);
	加拿大 10 月就業資料	1330	
	美國 11 月密西根大學消費者信心指數初值	1500	歐盟執委會主席馮德萊恩就歐洲形勢發表講話, 德國總理梅克爾致詞(1800)。
11/8 周五	美國 9 月躉售(批發)庫存	1500	

本周重要消息回顧

- 台灣央行布標售的 1,700 億台幣 364 天期定存單加權平均得標利率為 0.584%。該結果略低於路透調查中值預估的 0.585-0.595%，並較前次標售均標 0.59% 跌 0.6 基點，連三月走低。
- 台灣 10 月製造業採購經理人指數(PMI) 為 49.8，上月在 50，行業景氣重現放緩但幅度輕微。
- 台灣央行 9 月理監事會議記錄稱，全體理事均贊同維持利率不變，主要基於國際經濟前景不確定性多、台灣經濟成長動能溫和，且通膨展望穩定。惟有一位理事指出，若未來主要經濟體持續降息，央行需審慎思考台灣宜否跟進降息的問題。
- 台灣主計總處公布第三季經濟成長率概估值為 2.91%，創五季最高（前高為 2018 年第二季的 3.29%），不但較路透預估的 2.5% 為佳，也優於官方預估的 2.67%。分析師認為，儘管美聯儲（FED）才宣布降息，然台灣經濟成長優於亞洲鄰國，料央行利率仍將按兵不動。
- 兩位消息人士透露，卡達（卡塔爾）伊斯蘭銀行(QIB)擬來台灣發行總額預計為 3 億美元的伊斯蘭固定收益證券(Sukuk)，期限為五年，有望成台灣首檔伊斯蘭固定收益商品。
- 台灣金管會公布，今年度保險業投資連結海外資產的台幣計價債券 ETF(交易所買賣基金)風險系數將分為已開發及新興市場，風險系數分別為 6.33%、8.35%，且應並計匯率風險資本；至於投資區域為境內的風險系數則為 8.1%。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每周全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透台灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、數據及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他知識產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和數據內容，歡迎使用 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-8729-5103
carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟
電話：+852-2843-6318
guijuan.qu1@tr.com

数据只告诉您过去，
我却用它为您展示将来。

汤森路透EIKON 与您曾接触过的资讯平台相比，我们更全面，更直观，更深入整合。连接全球最大的人民币外汇及固定收益交易社区，一站式获取您从事固定收益投资所需的资讯及数据，全面覆盖国际及国内市场。

获取演示版，请访问 thomsonreuters.com/eikon
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™
汤森路透